



Aluno (a): \_\_\_\_\_

Data: \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_

Respostas à caneta!

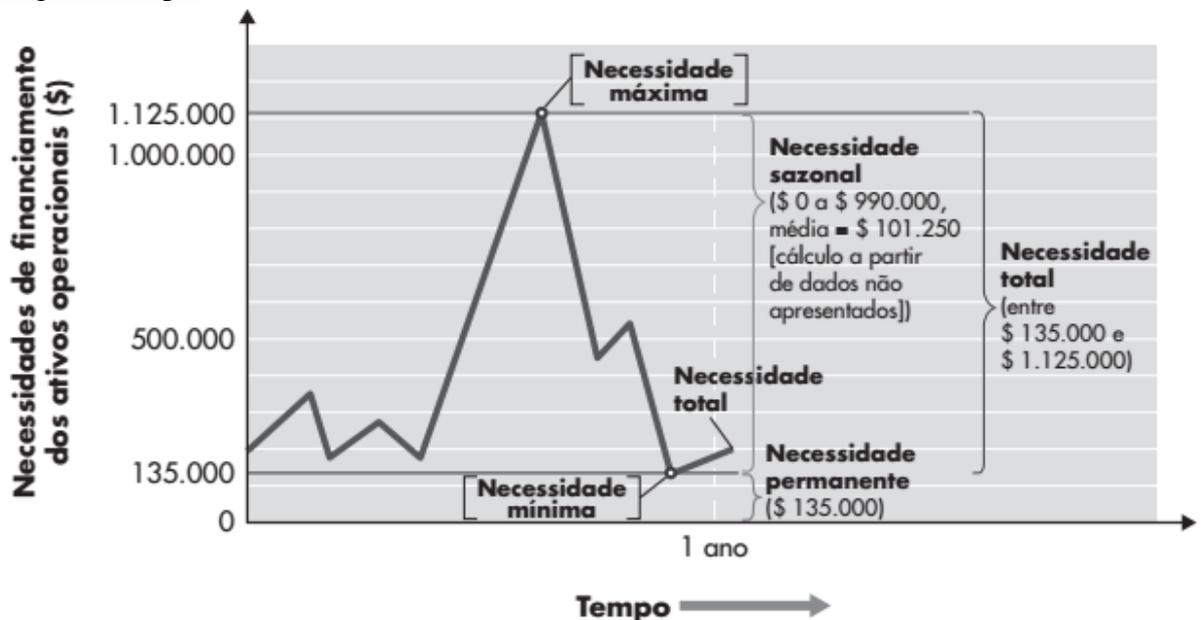
Nota: \_\_\_\_\_

## LISTA 3 DE EXERCÍCIOS

### AULA 9

- 1) Por que a *administração financeira de curto prazo* é uma das atividades mais importantes e que mais demanda tempo do administrador financeiro? O que é *capital de giro líquido*?
- 2) Qual a relação entre a previsibilidade das entradas de caixa da empresa e seu nível requerido de capital de giro líquido? Como se relacionam o capital de giro líquido, a liquidez e o *risco de insolvência técnica*?
- 3) Por que um aumento do quociente entre ativo circulante e ativo total reduz tanto o lucro quanto o risco, medido pelo capital de giro líquido? Como as variações do quociente entre passivo circulante e ativo total afetam a rentabilidade e o risco?
- 4) Quais os possíveis benefícios da terceirização das atividades financeira e contábil?
- 5) A MAX Company, fabricante de pratos descartáveis, tem vendas anuais de \$ 10 milhões, custo das mercadorias vendidas de 75% das vendas e compras que correspondem a 65% do custo das mercadorias vendidas. A idade média dos estoques (IME) é de 60 dias, o prazo médio de recebimento (PMR) de 40 dias e o prazo médio de pagamento (PMP) de 35 dias. Logo, o ciclo de conversão de caixa da MAX é de 65 dias ( $60 + 40 - 35$ ). Pede-se?
  - a) qual o custo dos estoques?
  - b) qual o valor de contas a receber?
  - c) qual o valor das contas a pagar a fornecedores?
  - d) qual o valor dos recursos aplicados?
  - e) se a Max pudesse reduzir em 5 dias o prazo médio de recebimento de contas a receber (PMR), reduziria a linha de tempo de conversão de caixa e com isso o valor dos recursos investidos na operação. Deste modo, qual o valor da redução dos recursos investidos no ciclo de conversão de caixa?
- 6) A Nicholson Company mantém, em média, \$ 50.000 em caixa e títulos negociáveis, \$ 1.250.000 em estoques e \$ 750.000 em contas a receber. O negócio é muito estável ao longo do tempo, de modo que seus ativos operacionais podem ser considerados permanentes. Além disso, as contas a pagar a fornecedores de \$ 425.000 são estáveis ao longo do tempo. Logo, a empresa tem um investimento permanente em ativos operacionais de **(a)**. Esse valor também corresponde à sua necessidade de financiamento permanente.

Por outro lado, a Semper Pump Company, fabricante de bombas para pneu de bicicleta, tem necessidades de financiamento sazonal. As vendas são sazonais, atingindo seu pico durante o verão. A Semper mantém, no mínimo, \$ 25.000 em caixa e títulos negociáveis, \$ 100.000 em estoques e \$ 60.000 em contas a receber. Em momentos de pico, os estoques aumentam para \$ 750.000 e as contas a receber para \$ 400.000. Para obter eficiência de produção, o ritmo de produção é mantido constante durante o ano. Por isso, as contas a pagar a fornecedores permanecem em \$ 50.000 o ano todo. Nesses termos, a Semper tem necessidade de financiamento permanente para sustentar seu nível mínimo de ativos operacionais de **(b)** e necessidade de financiamento para os picos sazonais (além da permanente) de **(c)**. A necessidade total de financiamento dos ativos operacionais da empresa varia entre um mínimo de \$ 135.000 (permanente) e um pico sazonal de **(d)**. Calcule (a), (b), (c) e (d) e Representa graficamente essas necessidades ao longo do tempo:



7. A Semper Pump Company tem necessidade de financiamento permanente de \$ 135.000 em ativos operacionais e de financiamento sazonal que varia entre \$ 0 e \$ 990.000, com média de \$ 101.250 (calculada a partir de dados não apresentados). Se a empresa puder tomar fundos de curto prazo a 6,25% e de longo prazo a 8% e puder ganhar 5% sobre o investimento de qualquer saldo excedente, o custo anual de uma estratégia agressiva de financiamento sazonal será? Informações adicionais, sabe-se que:

A necessidade máxima de financiamento é \$ 1.125.000  
Saldo excedentes são de \$ 888.750

- Custo do financiamento de curto prazo?
- Custo do financiamento de longo prazo?
- Rendimentos de aplicações financeiras?
- Custo total da estratégia agressiva?

Alternativamente, a Semper pode optar por uma estratégia conservadora, segundo a qual os saldos excedentes de caixa serão integralmente investidos (na Figura

14.2, esses saldos serão a diferença entre a necessidade máxima de \$ 1.125.000 e a total, que varia entre \$ 135.000 e \$ 1.125.000 ao longo do ano). O custo da estratégia conservadora será?

- a) Custo do financiamento de curto prazo?
- b) Custo do financiamento de longo prazo?
- c) Rendimentos de aplicações financeiras?
- d) Custo total da estratégia conservadora?

**Conclusão: ?**

8. Qual a diferença entre o *ciclo operacional* de uma empresa e seu *ciclo de conversão de caixa*?

9. Por que é útil dividir as necessidades de financiamento de atividade instáveis em permanentes e sazonais ao desenvolver uma estratégia de financiamento?

10. Quais são os benefícios, custos e riscos de uma *estratégia de financiamento agressiva* e de uma *estratégia de financiamento conservadora*? Segundo qual delas o endividamento frequentemente supera a necessidade efetiva?

11. Por que é importante para uma empresa minimizar a duração de seu ciclo de conversão de caixa?

12. sabe-se:

$S$  = consumo em unidades por período

$O$  = custo de pedido, por pedido

$C$  = custo de carregamento por unidade, por período

$Q$  = número de unidades do pedido

Custo de pedido = $O \times S/Q$
----------------------------------

Custo de carregamento = $C \times Q/2$
--

a) qual o custo total?

b) qual a quantidade que minimiza a função custo total? (dica: é o próprio modelo de lote econômico).

13. Sabendo que a empresa apresenta:

Precisa de 3 dias para pedir e receber um pedido

Utiliza 15 unidades do estoque por dia

a) qual o ponto de emissão de novo pedido? O que pode-se entender disso como conclusão?

## AULA 11

1. Considerando os seguintes dados financeiros:

Duplicatas a Receber	R\$ 3.000	Duplicatas a pagar	R\$ 900	Vendas anuais	R\$ 16.800
Estoque	R\$ 6.000	Financiamentos	R\$ 5.500	(-) Custo Vendas	R\$ 13.000
Imobilizado	R\$ 7.000	Patrimônio Líquido	R\$ 9.600	(-) Despesas	R\$ 1.800
Ativo Total	R\$ 16.000	Passivo Total	R\$ 16.000	Lucro	R\$ 2.000

Calcule:

- Prazo médio de recebimento, estocagem e pagamento;
- Dias do ciclo econômico e ciclo financeiro.

2. A Indústria Ltda. Vem girando 12 vezes, em média, suas duplicatas a receber e 24 vezes seus fornecedores, considerando um ano de 360 dias. As matérias-primas permanecem, normalmente, 40 dias estocadas, antes de ser consumidas no processo produtivo; os produtos acabados demandam 60 dias para ser vendidos e são despendidos ainda 45 dias na fabricação dos produtos.

Supondo que a empresa pudesse reduzir a estocagem da matéria-prima em 10 dias, o período de fabricação em 5 dias e a estocagem de produtos acabados em 15 dias, e mantendo-se o mesmo ciclo financeiro anterior, o prazo adicional que poderia ser concedido aos seus clientes seria de:

- 15 dias;
- 30 dias;
- 45 dias;
- 60 dias;
- 90 dias.

3. A American Products está preocupada com a gestão eficiente de seu caixa. Em média, os estoques têm 90 dias de idade e as contas a receber realizam-se em 60 dias. As contas a pagar a fornecedores são quitadas aproximadamente em 30 dias. A empresa tem vendas anuais de cerca de \$30 milhões. Suponha não haver diferença em investimento por dólar de vendas em estoques, recebíveis e contas a pagar a fornecedores; e um ano de 360 dias.

- Calcule o *ciclo econômico* da empresa.
- Calcule o *ciclo financeiro* da empresa.
- Calcule o valor dos recursos necessários para sustentar o ciclo financeiro da empresa.
- Discuta como a administração poderia reduzir o ciclo financeiro.

4. A Camp Manufacturing gira seu estoque oito vezes por ano, tem prazo médio de pagamento de 35 dias e prazo médio de recebimento de 60 dias. As vendas anuais da empresa são de \$3,5 milhões. Suponha não haver diferença de investimento por dólar de vendas em estoque, recebíveis e contas a pagar a fornecedores; e um ano de 360 dias.

- a) Calcule o *ciclo econômico* e o *ciclo financeiro* da empresa.
- b) Calcule o desembolso diário de caixa operacional da empresa. Quanto é necessário investir para sustentar o seu ciclo financeiro?
- c) Se a empresa paga 14% por esses recursos, em quanto aumentaria o seu lucro anual, se alterasse *favoravelmente* o ciclo financeiro em 20 dias?

5. A Garret Industries gira seu estoque seis vezes por ano, tem um prazo médio de recebimento de 45 dias e um prazo médio de pagamento de 30 dias. As vendas anuais da empresa são de \$3 milhões. Suponha não haver diferença de investimento por dólar de vendas em estoques, recebíveis e contas a pagar a fornecedores; e um ano de 360 dias.

- a) Calcule o *ciclo financeiro* da empresa, seu desembolso diário de caixa operacional e o valor necessário para sustentar seu ciclo financeiro.
- b) Encontre o ciclo financeiro da empresa e a necessidade de investimento de recursos, se forem feitas simultaneamente as seguintes mudanças:
  - (1) Redução da idade média dos estoques em 5 dias.
  - (2) Aceleração da cobrança de contas a receber em uma média de 10 dias.
  - (3) Extensão do prazo médio de pagamento em 10 dias.
- c) Se a empresa paga 13% pelos recursos investidos, seu lucro anual mudaria por causa das alterações mencionadas no item **b**? Em caso afirmativo, de quanto seria a mudança?
- d) Se o custo anual da obtenção do item **c** for de \$35.000, que medida você recomendaria que a empresa tomasse? Por quê?

6. Lisa Pinto, vice-presidente de finanças da ABC está preocupada com o alto nível de investimento em financiamento de curto prazo. Fazendo uma análise da empresa em relação ao setor, verificou que:

- O prazo médio de pagamento da ABC era de 25 dias. As empresas do mesmo setor tinham um prazo médio de pagamento de 40 dias.
- A idade média dos estoques era de 120 dias enquanto o padrão da indústria era de 85 dias.
- O período médio de cobrança era de 60 dias. Dados da associação comercial indicavam que a média da indústria era de 42 dias.

A empresa estava gastando R\$14.400.000,00 por ano de investimentos no ciclo econômico. Para alcançar os padrões da indústria no gerenciamento de estoques e de duplicata a receber, a empresa gastaria R\$120.000,00. Lisa sabia que pagava uma taxa de

12% ao ano sobre os empréstimos e por isso preocupava-se com os custos financeiros resultantes de qualquer ineficiência na administração de caixa. Pede-se:

**a)** Atualmente, qual o ciclo operacional e o ciclo de caixa da empresa? Qual a necessidade de financiamento para o ciclo de caixa?

**b)** Caso ela consiga atingir os padrões da indústria quais serão os ciclos operacional e de caixa? E as necessidades de financiamento para o ciclo de caixa?

**c)** Em termos de necessidade de financiamento, qual o custo anual da ineficiência da empresa?

**d)** Deveria a empresa incorrer no custo anual de R\$120.000,00 para conseguir alcançar o nível da indústria? Justifique.

$$CO = IME + PMR$$

$$CCC = CO - PMP$$